ห้องเรียนนักลงทุน LIVE!

SET

เปิดไอเดีย.... วางแผนปรับพอร์ต แก้เกมเมื่อโลกเปลี่ยนทิศ



ธนวัฒน์ รื่นบันเทิง

หัวหน้านักวิเคราะห์หลักทรัพย์
ผู้ลงทุนสถาบัน บล.ทิสโก้

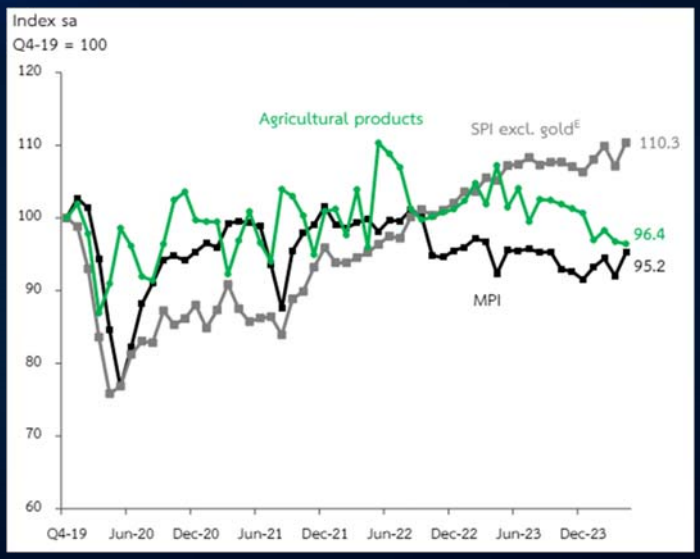
ห้องเรียนนักลงทุน LIVE!

SET

เศรษฐกิจไทย**โตดีครึ่งปีหลัง**

เครื่องชี้ทางเศรษฐกิจฟื้นตัวมากขึ้นในเดือนเมษายน

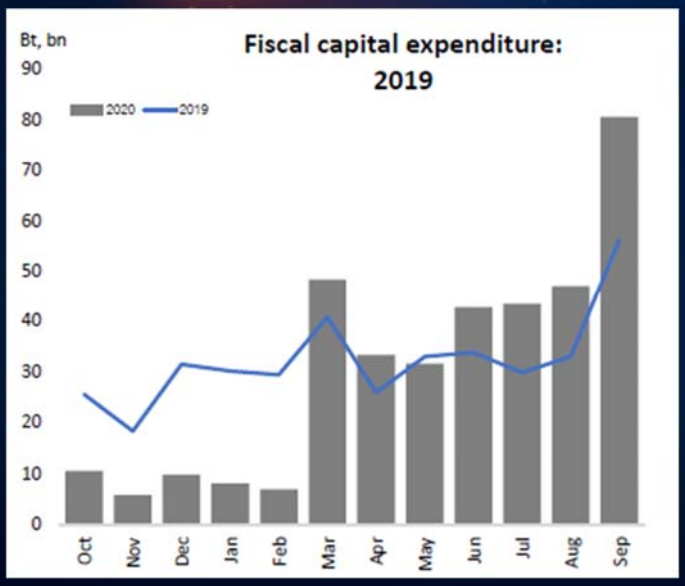


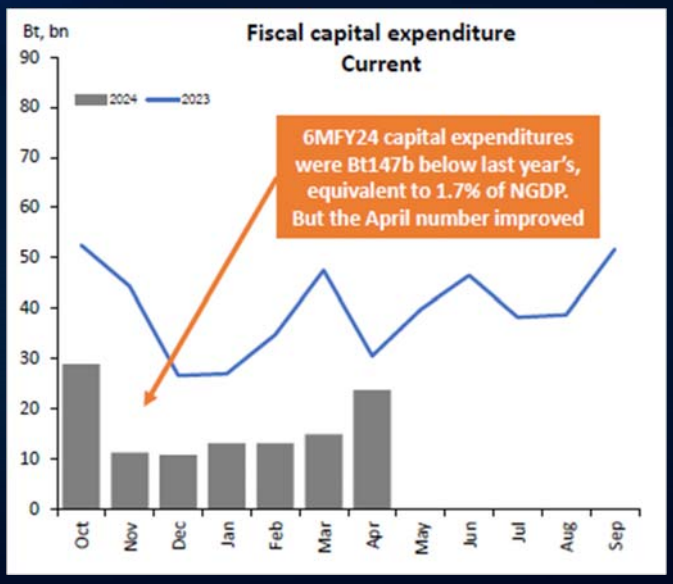


Source: Bank of Thailand (BOT), TISCO Research

สิ่งผลักดันสำคัญคือรายจ่ายลงทุนภาครัฐ

คาดว่าภาครัฐเร่งเบิกจ่ายในช่วงครึ่งหลังของปีนี้





Source: Fiscal Policy Office (FPO), TISCO Research

ระยะสั้น ตราสารหนี้น่าสนใจ

ดอกเบี้ยสูง + ธนาคารกลางจะเริ่มลดดอกเบี้ย = ตราสารหนี้ให้ผลตอบแทนดี

Asset class	Weighting			Themes
	Underweight	Neutral	Overweight	
US Treasury			● ● ● ●	Limited rise in L-T bond yields as market has priced-in the most hawkish Fed projections
Equity Markets: Regions				
US		●		High valuations; rates to stay higher for longer
Thailand		●		Recovery on tourism and private consumption; fiscal policy risks
China		●		Lackluster sentiment despite supportive fiscal & monetary policies
Japan		●		High valuations, weak economic growth
Europe		●		Gradual recovery, rate cuts start, risks remain from Russia-Ukraine war
EM ex China		● ●		Steady global recovery; easing of pressure from USD strength
Equity Markets: Sectors				
Tech		●		High/stable profit margin + benefits from rate cut hopes; pricey valuations
Healthcare		●		Stretched valuations, lower recession risk
Alternative Investments				
Gold		●		High real yields; short-term rebound on geopolitical risks
Oil		● ●		Prices dropped below our estimates after OPEC+ announced taper cuts
US REITs		● ● ●		REITs usually rise when the Fed cuts rates; rising price-to-rent ratio

Source: TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU), TISCO Research

สินทรัพย์ที่น่าสนใจในแต่ละช่วงวัฏจักรเศรษฐกิจ

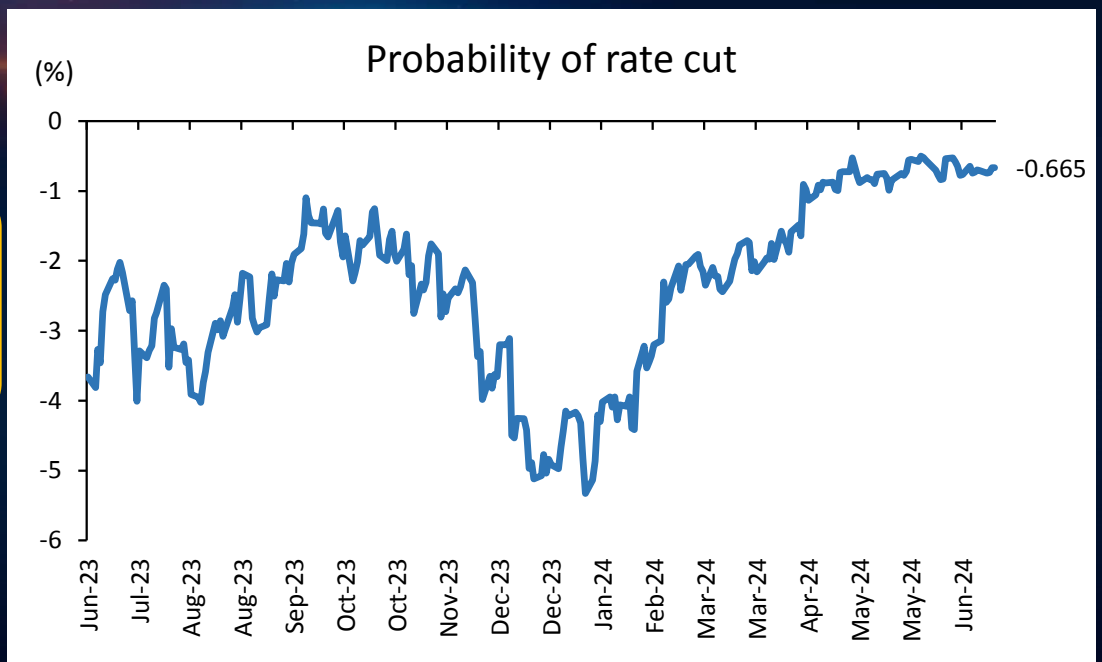
ดอกเบี้ยกำลังจะเป็นขาลง เราควรจะเริ่มเพิ่มน้ำหนักตราสารทุน ออกจากตราสารหนี้



Source: Local press, TISCO Research

ไม่ว่าจะมั่นใจขนาดไหน ก็ควรจะต้องกระจายความเสี่ยง

มุมมองตลาดเปลี่ยนไปเสมอ



Source: Bloomberg Finance LP, TISCO Research

ความเสี่ยงที่นักลงทุนควรระวัง



Source: TISCO Research



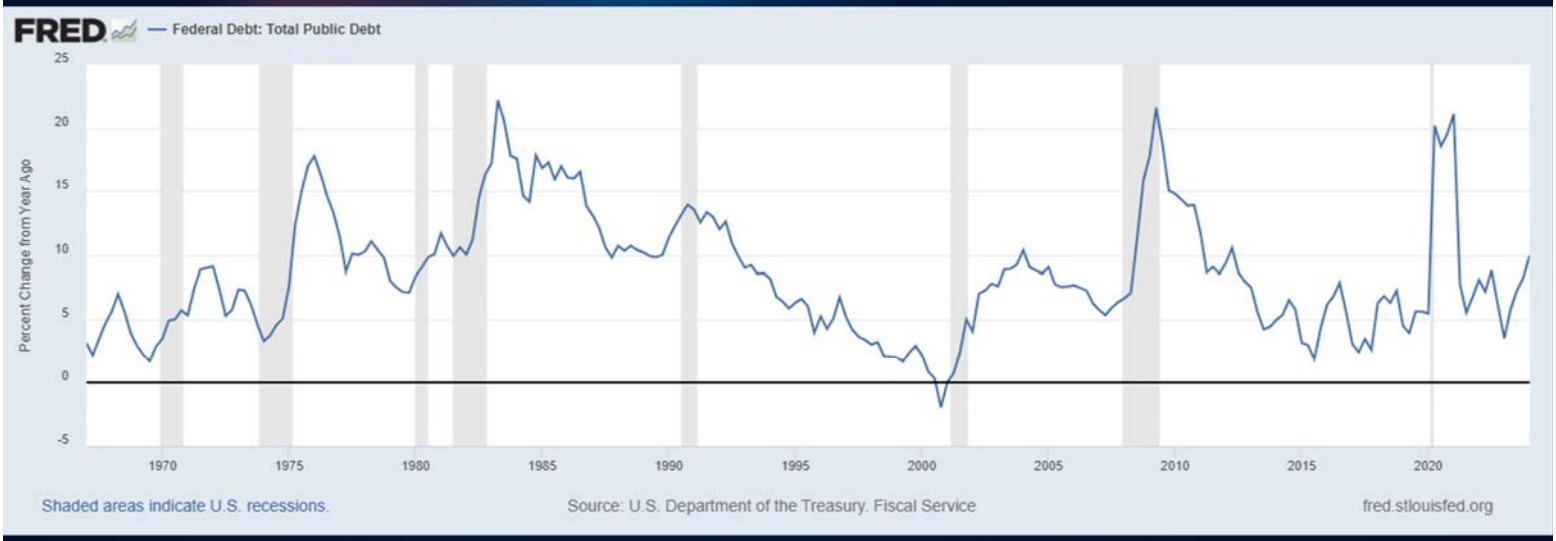
REER



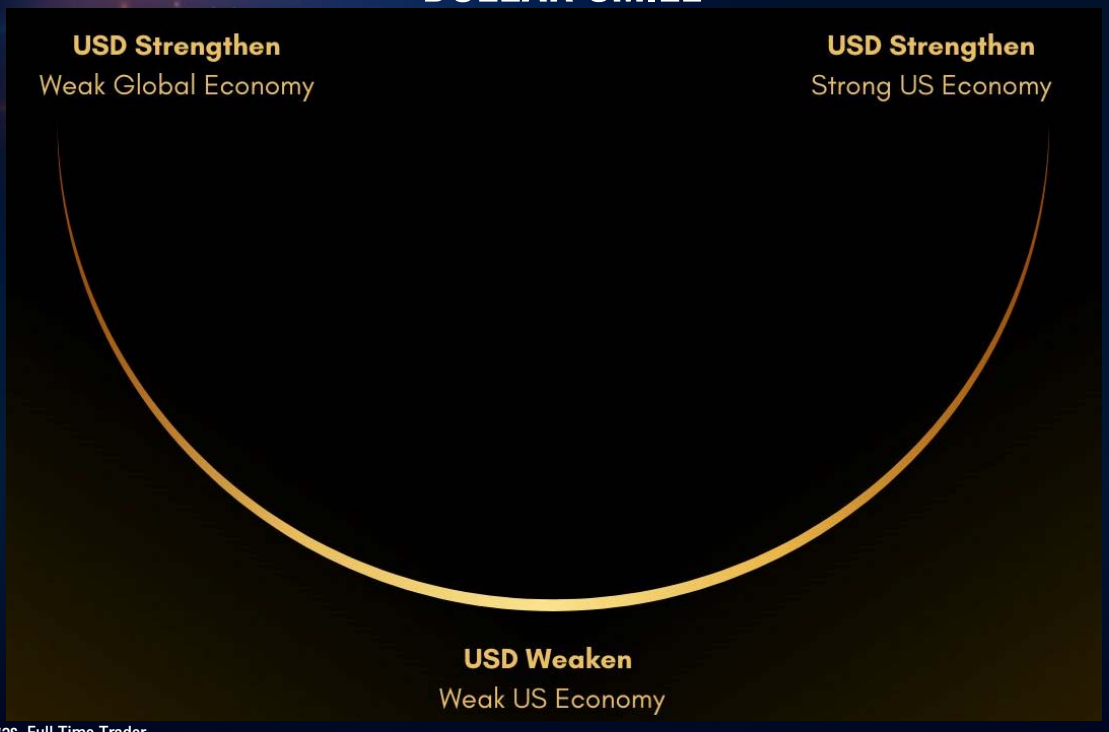
FEDERAL DEBT 1



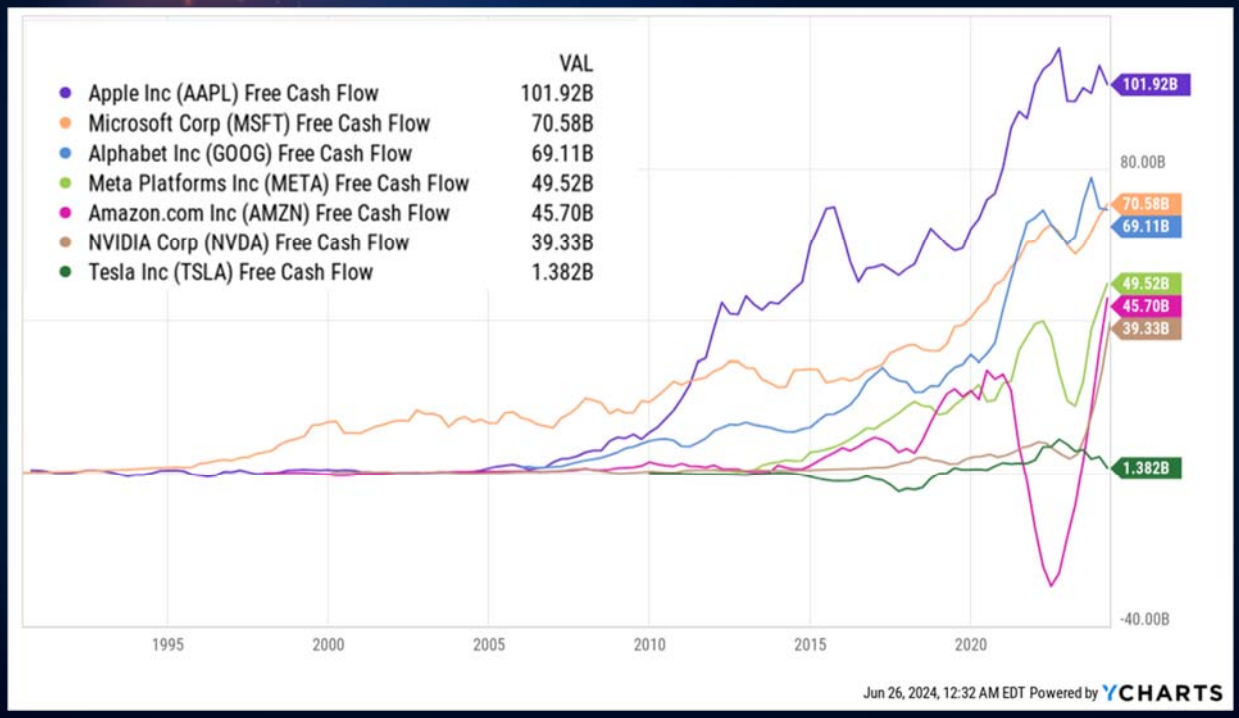
FEDERAL DEBT 2



DOLLAR SMILE

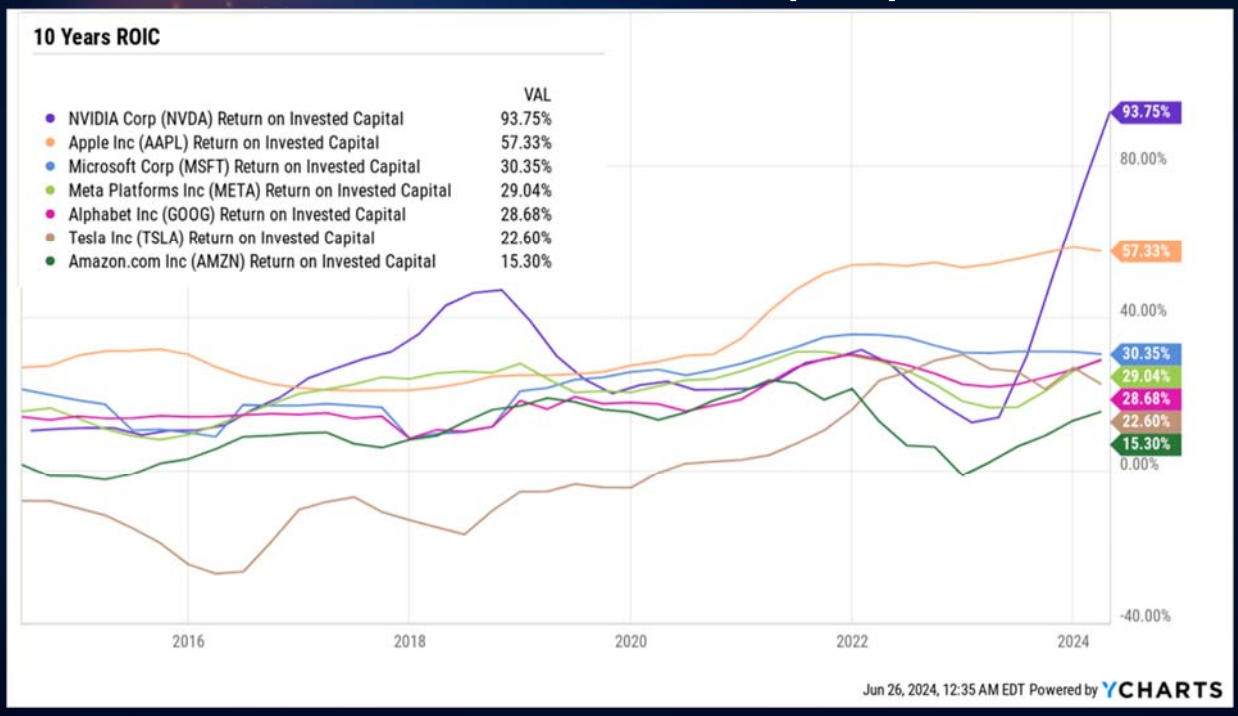


MAG 7 FREE CASH FLOW



หมายเหตุ : ข้อมูลข้างต้นเป็นเพียงตัวอย่างเท่านั้น มิได้มีเจตนาชี้นำการลงทุนแต่อย่างใด นักลงทุนควรศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมก่อนตัดสินใจลงทุน

RETURN ON INVESTED CAPITAL (ROIC) MAG 7



หมายเหตุ : ข้อมูลข้างต้นเป็นเพียงตัวอย่างเท่านั้น มิได้มีเจตนาชี้นำการลงทุนแต่อย่างใด นักลงทุนควรศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมก่อนตัดสินใจลงทุน